



# Fonds ressources Ninepoint

---

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

30 JUIN

2023

---

Le rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds présente une analyse et des explications qui visent à fournir des renseignements complémentaires et additionnels sur les états financiers du fonds de placement. Le présent rapport contient des faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir sur demande et sans frais un exemplaire des états financiers intermédiaires en composant le 1-888-362-7172 ou en visitant notre site Web, à [www.ninepoint.com](http://www.ninepoint.com), ou le site Web de SEDAR, à [www.sedar.com](http://www.sedar.com), ou en nous écrivant à l'adresse suivante : Ninepoint Partners LP, Royal Bank Plaza, South Tower, 200, rue Bay, Bureau 2700, C. P. 27, Toronto (Ontario) M5J 2J1. Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous de l'une des façons indiquées ci-dessus pour obtenir un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration ou du dossier de vote par procuration, ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

---

## Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

### Objectif et stratégies de placement

L'objectif du Fonds ressources Ninepoint (le « Fonds ») est de procurer une croissance du capital à long terme. Le Fonds investit principalement dans des titres de participation et des titres liés à des titres de participation de sociétés établies au Canada et partout dans le monde œuvrant directement ou indirectement dans le secteur des ressources naturelles. Pour atteindre son objectif de placement, le sous-conseiller utilise la recherche macroéconomique pour repérer les sous-secteurs du secteur des ressources qui offrent le plus d'attrait pour les investisseurs. Le sous-conseiller utilise une approche de placement axée sur les possibilités en investissant dans tous les sous-secteurs des ressources (pétrole et gaz, charbon, uranium, énergie renouvelable, métaux de base, métaux précieux, agriculture, foresterie, eau, infrastructure de produits de base et entreprises de services). Le Fonds peut aussi investir dans l'or et l'argent sous forme de lingots, de pièces de monnaie ou de reçus et certificats d'entreposage se rapportant à ces métaux lorsque le sous-conseiller le juge approprié.

Dans le cadre de sa stratégie de placement, le Fonds peut :

- effectuer des ventes à découvert d'une manière conforme à ses objectifs de placement et dans la mesure permise par les autorités en valeurs mobilières;
- détenir de la trésorerie, des équivalents de trésorerie surpondérés ainsi que des titres à revenu fixe, en fonction des perspectives du marché à l'égard du secteur des ressources;
- investir dans des fonds négociés en bourse (« FNB ») de marchandises, et ce, jusqu'à 10 % du total des actifs nets investis dans des FNB sous-jacents au moment du placement;
- effectuer des opérations de prêt de titres, de mise en pension et de prise en pension de titres dans la mesure permise par les autorités en valeurs mobilières;
- avoir recours à des instruments dérivés, comme des options, des contrats à terme standardisés, des contrats à terme de gré à gré et des swaps, dans le cadre de ses stratégies de couverture ou autres.

Sprott Asset Management LP est le sous-conseiller du Fonds.

### Risques

Les risques d'investir dans le Fonds sont décrits dans le prospectus simplifié du Fonds. Le Fonds convient seulement aux investisseurs qui désirent obtenir une croissance du capital à long terme et dont la tolérance au risque et à la volatilité est élevée. Les investisseurs doivent avoir une tolérance au risque élevée et un horizon de placement à long terme. Au cours de l'exercice, aucune modification importante n'a été apportée à l'objectif et aux stratégies de placement qui aurait pu avoir une incidence sur le niveau de risque global du Fonds.

### Résultats d'exploitation et événements récents

Les parts de série A du Fonds ont dégagé un rendement de -4,5 % au premier semestre de 2023, contre -1,6 % pour l'indice de référence mixte.

Les titres de la plupart des sociétés liées aux produits de base ayant une incidence sur les portefeuilles de placements dans le secteur des ressources ont fait l'objet d'une liquidation au premier semestre de 2023. Le rendement de l'ensemble des titres de sociétés productrices de cuivre, de nickel, de zinc et de pétrole brut a reculé pour s'établir respectivement à -1 %, -33 %, -19 % et -11 %. Le rendement de l'indice Bloomberg Commodity, qui comprend les titres de sociétés liées à un vaste éventail de produits de base, a reculé de 10 % au cours du premier semestre de l'année pour atteindre un niveau qui n'avait pas été atteint depuis janvier 2022. Les lingots d'or ont fait exception, leur rendement ayant augmenté de 5 % au premier semestre lorsque la Réserve fédérale a adopté un ton modérément moins belliqueux. La hausse du taux des fonds fédéraux, la possibilité que l'économie mondiale entre en récession, le marasme dans le secteur industriel européen et la reprise hésitante de l'économie chinoise après la pandémie de COVID-19 ont été les principaux thèmes à se répercuter sur les actions de sociétés du secteur des ressources.

La répartition du Fonds entre les titres de participation du secteur de l'uranium a contribué au rendement, alors que tous les autres titres de participation du secteur des ressources lui ont nuï. Parmi les titres individuels ayant le plus contribué au rendement, mentionnons ceux de Collective Mining and Lithium Ionic. Collective Mining a continué de développer une nouvelle minéralisation aurifère, tandis que Lithium Ionic a tiré parti d'une remontée des prix du lithium. Parmi les titres individuels ayant le plus nuï au rendement, mentionnons ceux d'Arizona Metals et de Yangarra Resources. Les deux titres se sont dépréciés à l'instar d'autres titres de participation de sociétés à faible capitalisation du secteur des ressources.

La valeur liquidative du Fonds a diminué de 14,2 % au cours de la période, passant de 44,4 millions de dollars au 31 décembre 2022 à 38,1 millions de dollars au 30 juin 2023. Cette variation s'explique principalement par des rachats nets de 4,5 millions de dollars et des pertes nettes réalisées et latentes sur les placements de 5,3 millions de dollars, le tout contrebalancé par des produits de 4,0 millions de dollars.

## Événements récents

Aucune modification importante n'a été apportée à la stratégie de placement et aux caractéristiques du Fonds au cours de la période close le 30 juin 2023. Le gestionnaire surveille activement la position du portefeuille du Fonds pour tenir compte de l'évolution des conditions actuelles du marché et du contexte économique.

## Transactions entre parties liées

### FRAIS DE GESTION

Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire à un taux annuel de 2,50 % pour les parts de série A, de 1,50 % pour les parts de série D et les parts de série F, ainsi qu'au taux négocié par les actionnaires pour la série I. Les frais de gestion sont calculés et cumulés quotidiennement en fonction de la valeur liquidative quotidienne des séries du Fonds visées et ils sont versés mensuellement. Pour la période close le 30 juin 2023, le Fonds a engagé des frais de gestion de 398 958 \$ (y compris les taxes). La répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion, en pourcentage des frais de gestion, se présente comme suit :

	Conseil en valeurs	Commissions de suivi
Fonds ressources Ninepoint – série A	60 %	40 %
Fonds ressources Ninepoint – série D	100 %	–
Fonds ressources Ninepoint – série F	100 %	–

Au cours de la période close le 30 juin 2023, le gestionnaire a versé, à même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds, des commissions de suivi de 3 103 \$ à Sightline Wealth Management, membre du groupe du gestionnaire.

### PRIMES D'ENCOURAGEMENT

Le Fonds verse également au gestionnaire des primes d'encouragement annuelles équivalant à un pourcentage de la valeur liquidative moyenne des séries du Fonds visées. Ce pourcentage correspondra à 10 % de l'excédent du rendement de la valeur liquidative par action de la série visée du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre sur le rendement d'un indice de référence mixte constitué à 50 % du rendement quotidien de l'indice de rendement global plafonné des matériaux S&P/TSX et à 50 % du rendement quotidien de l'indice de rendement global plafonné de l'énergie S&P/TSX pour la période correspondante. Si le rendement d'une série du Fonds pendant un exercice est inférieur au rendement de l'indice (le « déficit »), aucune prime d'encouragement ne sera versée tant que le rendement de la série visée, de manière cumulative, n'aura pas dépassé le montant du déficit. Pour la période close le 30 juin 2023, le Fonds n'a pas comptabilisé de primes d'encouragement.

### CHARGES D'EXPLOITATION

Le Fonds s'acquitte de ses propres charges d'exploitation qui comprennent notamment, les honoraires d'audit, les honoraires juridiques, les droits de garde, les droits de dépôt et les charges administratives, ainsi que le coût de la communication de l'information aux porteurs d'actions. Le gestionnaire engage certaines de ces charges pour le compte du Fonds et est ensuite remboursé par ce dernier. Le gestionnaire peut, à son entière discrétion, prendre en charge une partie des charges d'exploitation du Fonds ou y renoncer. Les montants ayant fait l'objet d'une renonciation ou d'une prise en charge par le gestionnaire sont présentés dans les états du résultat global. Il est possible de mettre fin à la renonciation ou à la prise en charge en tout temps, sans préavis. Pour la période close le 30 juin 2023, aucun montant n'a été pris en charge par le gestionnaire.

### AUTRES OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Le Fonds a tenu compte de l'approbation, des recommandations favorables ou des directives permanentes du comité d'examen indépendant du Fonds pour effectuer des opérations entre parties liées.

## Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour la période close le 30 juin 2023 et pour chacun des exercices précédents clos les 31 décembre qui y figurent, à moins d'indication contraire.

Actif net par actions du Fonds<sup>1</sup>

	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Série A	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	8,60	9,54	7,58	5,88	6,05	10,67
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>						
Total des produits	0,83	0,21	0,10	0,03	0,02	0,01
Total des charges	(0,14)	(0,34)	(0,32)	(0,24)	(0,24)	(0,35)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(1,32)	1,41	1,10	0,09	(1,04)	0,01
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,23	(1,15)	1,00	1,61	1,05	(4,31)
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(0,40)</b>	0,13	1,88	1,49	(0,21)	(4,64)
<b>Distributions :</b>						
De la distribution de dividendes	–	–	0,00	0,02	–	–
Des gains en capital	–	0,61	–	–	–	–
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	–	0,61	0,00	0,02	–	–
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>8,21</b>	8,60	9,54	7,58	5,88	6,05

	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018 <sup>4</sup>
Série D	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	9,65	10,58	8,33	6,39	6,54	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>						
Total des produits	0,98	0,27	0,10	0,03	0,02	0,02
Total des charges	(0,10)	(0,19)	(0,27)	(0,20)	(0,23)	(0,18)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(1,47)	1,67	1,23	(2,11)	(0,55)	(0,21)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,22	(5,13)	0,92	(6,26)	0,22	(2,64)
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(0,37)</b>	(3,38)	1,98	(8,54)	(0,54)	(3,01)
<b>Distributions :</b>						
De la distribution de dividendes	–	–	0,00	0,02	–	–
Des gains en capital	–	0,68	–	–	–	–
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	–	0,68	0,00	0,02	–	–
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>9,26</b>	9,65	10,58	8,33	6,39	6,54

# Fonds ressources Ninepoint

30 juin 2023

Série F	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	9,51	10,42	8,19	6,28	6,40	11,16
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>						
Total des produits	0,92	0,23	0,11	0,03	0,02	0,02
Total des charges	(0,10)	(0,24)	(0,25)	(0,18)	(0,18)	(0,25)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(1,46)	1,54	1,24	(0,35)	(0,78)	(0,14)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,25	(1,52)	1,03	1,83	0,32	(5,78)
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(0,39)</b>	<b>0,01</b>	<b>2,13</b>	<b>1,33</b>	<b>(0,62)</b>	<b>(6,15)</b>
<b>Distributions :</b>						
De la distribution de dividendes	–	–	0,00	0,02	–	–
Des gains en capital	–	0,68	–	–	–	–
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	<b>–</b>	<b>0,68</b>	<b>0,00</b>	<b>0,02</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>9,13</b>	<b>9,51</b>	<b>10,42</b>	<b>8,19</b>	<b>6,28</b>	<b>6,40</b>

1 Cette information provient des états financiers intermédiaires et des états financiers annuels audités du Fonds.

2 L'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. L'actif net et les distributions sont établis selon le nombre réel de parts en circulation au moment considéré. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement entre l'actif net par action à l'ouverture et à la clôture de la période.

3 Les distributions de dividendes ont été effectuées en trésorerie et les gains en capital sont des distributions théoriques.

4 Données fournies pour la période du 18 mai 2018 (première émission) au 31 décembre 2018 pour la série D.

# Fonds ressources Ninepoint

30 juin 2023

## Ratios et données supplémentaires

Série A	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	9 169 \$	11 011 \$	15 483 \$	8 910 \$	9 070 \$	14 355 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	1 116 257	1 279 920	1 623 779	1 176 187	1 543 198	2 373 797
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	3,15 %	3,07 %	3,26 %	3,43 %	3,58 %	3,36 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement <sup>2</sup>	3,15 %	3,07 %	3,26 %	3,43 %	3,58 %	3,36 %
Ratio des frais d'opération <sup>3</sup>	0,10 %	0,19 %	0,48 %	0,52 %	0,44 %	0,63 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	1,35 %	14,93 %	111,15 %	123,27 %	139,06 %	130,78 %
Valeur liquidative par action <sup>1</sup>	8,21 \$	8,60 \$	9,54 \$	7,58 \$	5,88 \$	6,05 \$

Série D	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	1 383 \$	1 459 \$	223 \$	181 \$	449 \$	7 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	149 303	151 215	21 127	21 695	70 315	1 116
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	2,05 %	1,49 %	2,30 %	3,01 %	3,13 %	2,86 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement <sup>2</sup>	2,05 %	1,49 %	2,30 %	2,96 %	3,13 %	2,86 %
Ratio des frais d'opération <sup>3</sup>	0,10 %	0,19 %	0,48 %	0,52 %	0,44 %	0,63 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	1,35 %	14,93 %	111,15 %	123,27 %	139,06 %	130,78 %
Valeur liquidative par action <sup>1</sup>	9,26 \$	9,65 \$	10,58 \$	8,33 \$	6,39 \$	6,54 \$

Série F	30 juin 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	27 569 \$	31 933 \$	42 362 \$	26 742 \$	13 296 \$	5 980 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	3 020 297	3 358 786	4 065 204	3 266 044	2 115 963	935 018
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	2,05 %	1,94 %	2,13 %	2,31 %	2,47 %	2,29 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes d'encouragement <sup>2</sup>	2,05 %	1,94 %	2,13 %	2,31 %	2,47 %	2,29 %
Ratio des frais d'opération <sup>3</sup>	0,10 %	0,19 %	0,48 %	0,52 %	0,44 %	0,63 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	1,35 %	14,93 %	111,15 %	123,27 %	139,06 %	130,78 %
Valeur liquidative par action <sup>1</sup>	9,13 \$	9,51 \$	10,42 \$	8,19 \$	6,28 \$	6,40 \$

1 Données fournies au 30 juin 2023 et aux 31 décembre des exercices indiqués avant 2023.

2 Le ratio des frais de gestion est calculé en fonction du total des charges (y compris les primes d'encouragement, le cas échéant, et compte non tenu des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille) pour la période visée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Le gestionnaire peut renoncer à une partie des charges d'exploitation du Fonds ou en prendre la charge. Il est possible de mettre fin à la renonciation ou à la prise en charge en tout temps.

3 Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Le ratio des frais d'opération comprend les charges pour dividendes et les charges pour emprunt de titres payées par le Fonds pour les titres vendus à découvert.

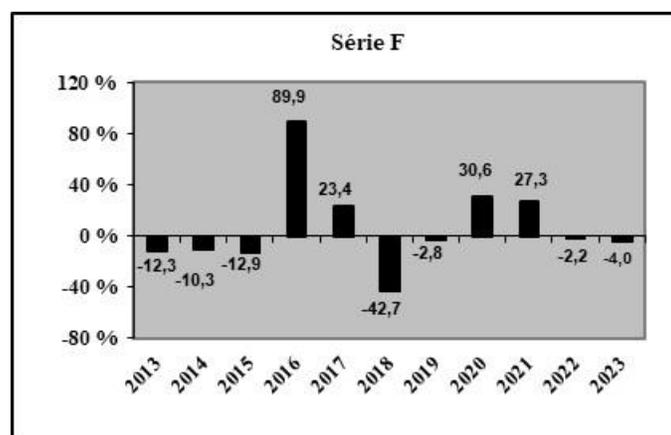
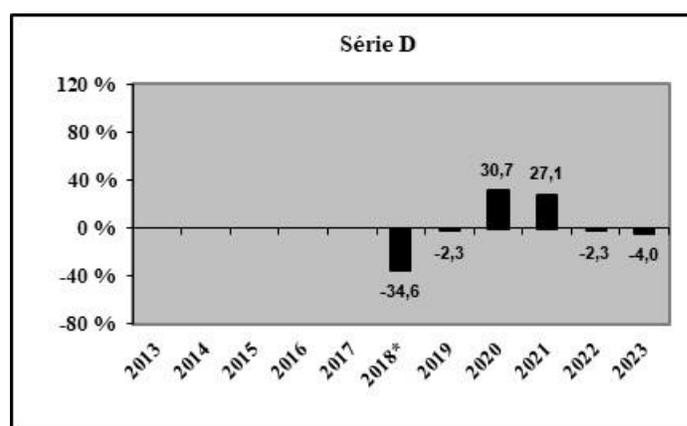
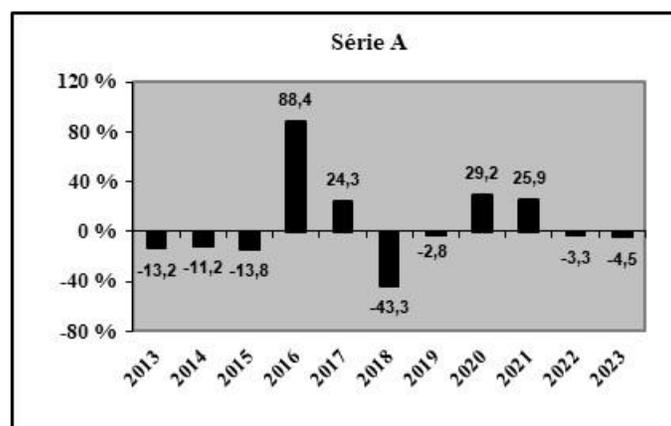
4 Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds négocie activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend la totalité des titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds sont élevés, et plus il est possible qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.

## Rendement passé

Les taux de rendement indiqués sont les rendements totaux historiques, y compris les variations de valeur des actions, et supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles de la série visée du Fonds. Ces rendements ne tiennent pas compte des frais liés aux ventes, aux rachats ou aux distributions, ni des autres frais optionnels ou de l'impôt sur le revenu à payer par un porteur d'actions qui auraient pour effet de réduire les rendements. Veuillez prendre note que le rendement passé n'est pas une indication du rendement futur. Tous les taux de rendement sont calculés en fonction de la valeur liquidative d'une série donnée du Fonds.

## Rendement annuel

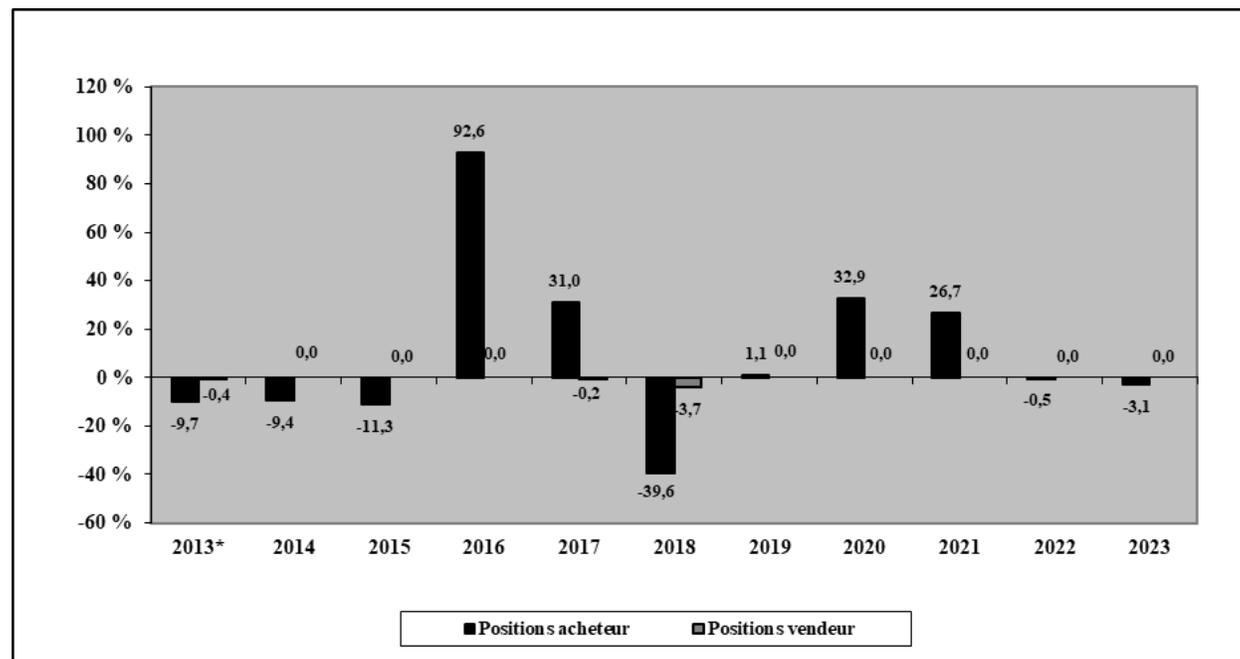
Les graphiques suivants présentent le rendement de chaque série du Fonds pour la période close le 30 juin 2023 et pour chacun des exercices précédents clos les 31 décembre qui y figurent, sauf indication contraire. Les graphiques indiquent, en pourcentage, dans quelle mesure un placement effectué le premier jour de chaque période aurait augmenté ou diminué au dernier jour de chaque période. Le rendement des séries dont aucune part n'était en circulation à la clôture d'une période n'est pas présenté pour cette période.



\* Rendement pour la période du 18 mai 2018 (première émission) au 31 décembre 2018 pour la série D (non annualisé).

## Rendement des positions acheteur et vendeur

Le tableau qui suit présente une répartition du rendement du Fonds entre les positions acheteur et vendeur du Fonds (avant l'incidence des charges du Fonds) pour la période close le 30 juin 2023 et pour chacun des exercices précédents clos les 31 décembre indiqués, à moins d'indication contraire. Aux fins des présentes, certains instruments dérivés peuvent être considérés comme faisant partie des positions vendeur.



\* Le Fonds ne détenait pas de positions vendeur avant 2013.

## Aperçu du portefeuille de placements

Au 30 juin 2023

### Répartition du portefeuille

	% de la valeur liquidative
Positions acheteur	
Énergie	53,9
Matières premières	36,7
Total des positions	90,6
Autres actifs nets	9,5
Dette bancaire	(0,1)
Total de la valeur liquidative	100,0

### 25 principales positions acheteur

Émetteur	% de la valeur liquidative
Advantage Energy Limited	11,2
Tourmaline Oil Corporation	11,0
Collective Mining Limited	10,5
NexGen Energy Limited	8,6
Birchcliff Energy Limited	5,1
Arizona Metals Corporation	4,8
Spartan Delta Corporation	4,7
Parex Resources Inc.	4,5
Lithium Ionic Corporation	4,1
Troilus Gold Corporation	3,9
Yangarra Resources Limited	3,5
Asante Gold Corporation	3,2
K92 Mining Inc.	2,3
Denison Mines Corporation	2,2
Skyharbour Resources Limited	2,2
Benchmark Metals Inc.	2,1
Canada Nickel Company Inc.	2,0
First Mining Gold Corporation	0,9
Roscan Gold Corporation	0,9
Thesis Gold Inc.	0,8
White Gold Corporation	0,6
McEwen Mining Inc.	0,4
Nighthawk Gold Corporation	0,4
NG Energy International Corporation	0,4
Logan Energy Corporation	0,3
25 principales positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative	90,6

Le Fonds ne détenait aucune position vendeur au 30 juin 2023.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Des mises à jour trimestrielles du portefeuille de placements du Fonds sont disponibles sur Internet à [www.ninepoint.com](http://www.ninepoint.com).

---

## Renseignements sur l'entreprise

### Adresse du siège social

Ninepoint Partners LP  
Royal Bank Plaza, tour Sud  
200, rue Bay, bureau 2700, C.P. 27  
Toronto (Ontario) M5J 2J1  
TÉL. : 416-362-7172  
SANS FRAIS : 1-888-362-7172  
TÉLÉC. : 416-628-2397  
COURRIEL : [invest@ninepoint.com](mailto:invest@ninepoint.com)

Pour obtenir plus de renseignements, visitez notre site à l'adresse :

[www.ninepoint.com](http://www.ninepoint.com)

Appelez notre ligne d'information sur les fonds communs de placement pour connaître le cours de clôture quotidien :

416-362-7172 ou 1-888-362-7172

### Auditeurs

Ernst & Young s.r.l./S.E.N.C.R.L.  
EY Tower  
100, rue Adelaide Ouest  
Toronto (Ontario) M5H 0B3

### Conseillers juridiques

Borden Ladner Gervais S.E.N.C.R.L., S.R.L.  
Bay Adelaide Centre, tour Est  
22, rue Adelaide Ouest, bureau 3400  
Toronto (Ontario) M5H 4E3